

KELER KSZF - 22/2018. számú leirat

Garancia Alap követelmények

- Tőzsdei Elszámolási Alap (TEA): a multinet elszámolású piacokhoz kapcsolódó klíringtagok vonatkozásában
- Kollektív Garancia Alap (KGA): a származékos elszámolású piacokhoz kapcsolódó klíringtagok vonatkozásában
- CEEGEX / HUDEX/Gáz Kollektív Garancia Alap (CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA): a CEEGEX és HUDEX/Gáz piaci klíringtagok vonatkozásában

Hatálybalépés dátuma: 2018. május 4.

A KELER KSZF Zrt. a klíringtagokra vonatkozó TEA, KGA és CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA garancia alapok számítási algoritmusát és a hozzájárulás mértékét **2018. május 4-i hatállyal** az alábbiak szerint határozza meg:

1. Előszó

A 648/2012 EU parlamenti és tanácsi rendelet (EMIR), és a hozzá kapcsolódó 153/2012 ESMA technikai sztenderd a garancia alapok képzésére vonatkozóan kötelező jellegű előírásokat fogalmaz meg. Ennek megfelelően a garancia alapok méretét a KSZF által készített napi stressz tesztek eredménye határozza meg a következőképpen:

A garancia alapnak fedeznie kell azon klíringtag(ok) nemteljesítését, amellyel szemben a kitettsége a legnagyobb, vagy a második és harmadik legnagyobb klíringtag nemteljesítését, amennyiben az azokkal szembeni összkitettsége nagyobb, mint a legnagyobb kitettség.

A nemteljesítéshez kapcsolódó kitettségek számítása különböző stressz forgatókönyvek alapján kalkulált árkülönbözetek értékét hasonlítja össze a klíringtag egyéni biztosítékainak értékével.

2. A garancia alap számítás algoritmus

A számítás a következő elemekből épül fel:

- A garancia alap szükséges méretének meghatározása,
- A garancia alaphoz való hozzájárulás mértékének meghatározása.

A számítás gyakorisága:

- A garancia alap számításra havonta a hónap első elszámolási napján kerül sor.
- A garancia alap méretének elégtelensége alapján rendkívüli újraszámításra kerülhet sor hónap közben, bármikor.

2.1. A garancia alap szükséges méretének meghatározása

$$DF = \max \left\{ \max_{[t, t-t_{63}]} (x_i); \min \left[\max_{[t, t-t_{63}]} (x_i) * p.k.; DF_{(CM-1)} * p2 \right]; \mu(x_i)_{[t, t-t_{63}]} + \alpha \sigma(x_i)_{[t, t-t_{63}]}; DF_{(CM-1)} * p1 \right\}$$

Jelölések:

- DF: aktuális számítás eredménye, a garancia alap szükséges mérete
- $DF_{(CM-1)}$: aktuális számítást megelőző napon érvényes garancia alap tényleges mérete
- t: számítást megelőző utolsó kereskedési nap
- t_{63} : számítást megelőző utolsó kereskedési naptól visszszámított 63. kereskedési nap
- x_i : napi stressz teszt eredménye, amely megadja a klíringtagi nemteljesítés mértékét, amellyel szemben a KSZF kitettsége a legnagyobb, vagy a második és harmadik legnagyobb klíringtag nemteljesítésének mértékét, amennyiben az azokkal szembeni összkitettség nagyobb, mint a legnagyobb kitettség

- μ : várható érték (számtani átlag)
- σ : szórás

Paraméterek:

- $\alpha=3$
- $p1= 0,9$
- $p2= 1,1$
- $p.k.= 3$
 - prociklikussági korrekció (p.k.). Értéke megegyezik a BUX index 2008. november-december hónap átlagos napi szórásának (250 napos visszatekintés) és a legutóbbi felülvizsgálatot megelőző három egész hónap átlagos napi szórásának (250 napos visszatekintés) a hányadosával, 1 tizedesre lefelé kerekítve (de minimum 1).

2.2. A garancia alaphoz való tagonkénti hozzájárulás mértékének meghatározása

Tagonkénti hozzájárulási arány:¹

$$DF_{CM_i} = \text{kerek.fel}(\max\{DF * w_{CM_i}; DF_{Min}\}; \phi)$$

ahol:

$$w_{CM_i} = \frac{IM_{CM_i}}{\sum IM_{CM}}$$

Jelölések:

- DF_{CM_i} : tagonkénti garancia alap hozzájárulás mértéke millió Ft-ra felkerekítve
- DF_{Min} : a garancia alap hozzájárulás minimum értéke
- DF : adott garancia alap algoritmus alapján számított szükséges mérete
- ϕ : TEA és KGA esetében -6; CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA esetében -3;
- w_{CM_i} : garancia alap hozzájárulási részarány
- IM_{CM_i} : adott garancia alaphoz tartozó tag számítás napját megelőző teljes havi alapbiztosítékának összege, a garancia alaphoz tartozó piacon
- $\sum IM_{CM}$: adott garancia alaphoz tartozó összes tag számítás napját megelőző teljes havi összes alapbiztosítékának összege

Paraméterek:

- TEA és KGA esetében a garancia alap hozzájárulás minimum értéke: 5 MFt
- CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA esetében a garancia alap hozzájárulás minimum értéke: 17 000 EUR

¹ $\sum DF_{CM_i} > DF$, a kerekítési szabályok, a minimum hozzájárulást fizető tagok, valamint a KELER KSZF Zrt. hozzájárulása miatt.

Megjegyzések:

- A KELER KSZF Zrt. hozzájárulása garancia alaponként a mindenkori minimális hozzájárulási érték.
- A garancia alapok mindenkori minimális értéke megegyezik a minimális hozzájárulás értékének, és garancia alap tagok számának szorzatával.

3. A garancia alap méretének napi visszamérése

A garancia alapok méretére vonatkozó előírások megkövetelik, hogy a garancia alapok elégségessége naponta visszamérésre kerüljön. Amennyiben a visszamérés eredménye a garancia alap elégtelenségét mutatja, úgy rendkívüli garancia alap számításra, vagy biztosíték pótlék kivetésére kerül sor.

2.3. Rendkívüli garancia alap számítás

A KELER KSZF Zrt. ÁÜSZ-e szerint rendkívüli garancia alap számításra is sor kerülhet, ez esetben a rendkívüli garancia alap számítás algoritmus megegyezik a normál garancia alap számítás algoritmusával.

Amennyiben rendkívüli garancia alap számításra kerül sor, és korábban a garancia alap elégtelensége miatt biztosíték pótlék(ok) kivetésére került sor, abban az esetben a rendkívüli számítás eredményeként adódó hozzájárulás teljesítésével a beszedett biztosíték pótlék is felszabadításra kerül.

2.4. Biztosíték pótlék kivetés

Garancia alap elégtelensége esetén alkalmazott biztosíték pótlék meghatározásának elvei:

- Azonosításra kerülnek azon stressz teszt forgatókönyvek, amelyek esetében a garancia alap aktuális mérete elégtelennek bizonyult.
- Azonosításra kerülnek, azon klíringtagok, amelyek kitétsége valamely stressz teszt forgatókönyv szerint a garancia alap elégtelenségét kiváltotta.
- Az így azonosított klíringtagok számára, olyan mértékű biztosíték pótlék kerül meghatározásra, amely mellett a garancia alap elégtelensége valamennyi aktív stressz forgatókönyv mellett megszüntethető.

A biztosíték pótlékre vonatkozó határidők:

- A biztosíték pótlék teljesítési határideje a következő elszámolási nap.
- A biztosíték pótlék összege naponta módosítható, alkalmazása módosításáig vagy újonnan meghatározott garancia alap teljesítésig marad érvényben.
- Egyéb esetekben a biztosíték pótlék alkalmazása minimum 5 elszámolási napig érvényben van, amennyiben a garancia alap elégtelensége megszűnik ezt követően visszavonható.

Budapest, 2018. május 2.

KELER KSZF Zrt.